2025-01-06

IT 장비/소재

소부장, 추운 겨울에서 따뜻한 겨울로

SK증권 리서치센터

Analyst
이동주

natelee@sks.co.kr
3773-9026

삼성전자발 소부장 센티먼트 반등

국내 소부장의 AI 에 대한 직접적인 익스포저는 제한적이며 여전히 컨벤셔널 제품 수요에 대한 의존도가 높아 소부장 전반의 실적과 주가 센티먼트는 삼성전자와 동조화되는 경향이 크다. 주목할 점은 1 월 8 일 삼성전자의 4Q24 잠정 실적을 앞두고 최근 실적 컨센서스(4Q24, 1Q25)가 크게 하향 조정되었다. 4Q24 영업이익 컨센서스는 11 월 9 조원대에서 최근 일주일 기준으로는 7 조원 중반까지 하향, 1Q25 은 각각 8 조원 중반에서 7 조원 초반까지 하향되었다. 1H25 에도 메모리 가격 하락 및 재고 조정 지속으로 업황 반등 트리거는 부족하지만 가파른 이익 전망치 하락으로 악재에 대한 선반영 공감대가 형성될 수 있는 시점이다. 이에 따라 국내 소부장 전반에 대한 저가 매수세 역시 삼성전자 잠정 실적 이후에도 이어질 것으로 보이며 삼성전자 관련 주요 소부장에 대한 단기 긍정적인 시각을 제시한다.

추세 관점에서는 AI 색채가 묻어 있는 업체로 압축 선별

삼성전자발 투자심리 회복과 저가 매력이 국내 소부장에 대한 매수 논리지만 업황은 여전히 기대보다는 우려 요인이 많다. AI 에 대한 직접적인 익스포저가 제한적이며 컨벤셔널 수요 영향을 크게 받기 때문이다. 전통 SET 수요 부진 지속, 트럼프발 관세 리스크, 중국의 레거시 메모리 공급 확대, 보수적인 투자 기조 등 불확실성이 잔존해 있다. 반면 중국의 스마트폰 구매 보조금 지급 효과와 하반기 아이폰 17 및 일반 서버 수요 반등 등 기대 요인이 트리거가 될 것으로 보이나 확인에는 아직 시간이 필요하다. 올해도 엔비디아발 AI 중심의 프리미엄 시장과 컨벤셔널 중심의 레거시 시장의 양극화가 심해질 것으로 전망한다. 결국 추세적인 관점에서는 AI 인프라 구축 공급망에 포지셔닝이 되어 있는 업체(AI GPU, HBM) 혹은 차세대 AI 기술 변화인 3D Packaging, Hybrid Bonding, ASIC 등에서 기회를 엿볼 수 있는 업체로 선별해가는 전략이 유효하다. 이와 관련해 올해 주목해야 할 업체로 파크시스템스, 리노공업, ISC, 이오테크닉스를 제시한다.

삼성전자 4Q24 영업이익 컨센서스 추이 변화

자료: Fnguide

삼성전자 1Q25 영업이익 컨센서스 추이 변화

자료: Fnguide

DRAM 가격 전망 (12 월 기준)

	4Q24E	1Q25F
PC DRAM	DDR4: down 8~13% DDR5: down 3~8% Blended: down 5~10%	DDR4: down 10~15% DDR5: down 5~10% Blended: down 8~13%
Server DRAM	DDR4: down 8~13% DDR5: up 3~8% Blended: up 0~5%	DDR4: down 10~15% DDR5: down 3~8% Blended: down 5~10%
Mobile DRAM	LPDDR4X: down 13~18% LPDDR5X: down 5~10%	LPDDR4X: down 8~13% LPDDR5X: down 3~8%
Graphics DRAM	mostly flat	GDDR6: down 8~13% GDDR7: down 0~5%
Consumer DRAM	DDR3: down 5~10% DDR4: down 5~10%	DDR3: down 3~8% DDR4: down 10~15%
Total DRAM	Conventional DRAM: down 3~8% HBM Blended: up 0~8% (HBM Penetration: 7%)	Conventional DRAM: down 8~13% HBM Blended: down 0~5% (HBM Penetration: 8%)

자료: Trendforce

Compliance Notice

작성자(관리자)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 -> 매수 / -15%~15% -> 중립 / -15%미만 -> 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025 년 01 월 06 일 기준)

매수	96.89%	중립	3.11%	매도	0.00%